

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA ÚČETNICTVÍ

Vyhodnocení ekonomické situace společnosti s ručením omezeným
Evaluation of Economic Situation of the Limited Liability Company

Student: Klára Tomanová

Vedoucí bakalářské práce: doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.

OSTRAVA 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava
Ekonomická fakulta
Katedra účetnictví

Zadání bakalářské práce

Student: **Klára Tomanová**
Studijní program: B6208 Ekonomika a management
Studijní obor: 6202R049 Účetnictví a daně
Specializace: 00 Účetnictví a daně
Téma: **Vyhodnocení ekonomické situace společnosti s ručením omezeným**
Evaluation of Economic Situation of the Limited Liability Company

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Rozbor účetních výkazů a finanční analýzy
 3. Charakteristika společnosti Wincor Nixdorf s.r.o. a její firemní analýza
 4. Vyhodnocení ekonomické situace a doporučení společnosti Wincor Nixdorf s.r.o
 5. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce
Seznam příloh
Přílohy


Seznam doporučené odborné literatury:

DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. 225 s. ISBN 978-80-86929-68-2.
PETŘÍK, Tomáš. *Ekonomické a finanční řízení firmy*. 2. vyd. Praha: Grada Publishing, 2009. 736 s. ISBN 978-80-247-3024-0.
SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční analýza podniku*. Brno: Computer Press, 2011. 152 s. ISBN 978-80-251-3386-6.

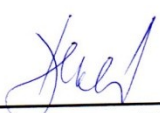
Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí bakalářské práce: **doc. Ing. Dagmar Bařinová, Ph.D.**

Datum zadání: 22.11.2013
Datum odevzdání: 09.05.2014


Ing. Jana Hakalová, Ph.D.
vedoucí katedry

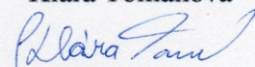



prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci vypracovala samostatně. Přílohy č.1 – 8, dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Krnově dne 9.5.2014

Klára Tomanová



Obsah:

1. Úvod.....	5
2. Rozbor účetních výkazů a finanční analýzy	7
2.1. Charakteristika účetních výkazů.....	7
2.1.1. Rozvaha.....	7
2.1.1.1. Aktiva a jejich struktura	8
2.1.1.2. Kapitálové zdroje (pasiva).....	9
2.1.1.3. Horizontální a vertikální členění rozvahy	11
2.1.2. Výkaz zisku a ztráty	11
2.1.3. Výkaz Cash flow	13
2.1.4. Příloha k účetní závěrce	15
2.2. Finanční analýza a její metody	17
2.2.1. Metody finanční analýzy.....	19
2.3. Poměrové ukazatele	20
2.3.1. Ukazatele finanční stability a zadluženosti	21
2.3.2. Ukazatele rentability	22
2.3.3. Ukazatele likvidity	24
2.3.4. Ukazatele aktivity	26
3. Charakteristika společnosti a její firemní analýza.....	27
3.1. Profil společnosti a předmět podnikání	27
3.2. Obecná charakteristika společnosti s ručením omezeným	28
3.3. Finanční analýza firmy	30
3.3.1. Horizontální analýza rozvahy	30
3.3.2. Horizontální analýza VZZ	31
3.3.3. Vertikální analýza rozvahy	32
3.3.4. Vertikální analýza VZZ	33
3.3.5. Výpočet poměrových ukazatelů.....	33
3.3.5.1. Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti	34
3.3.5.2. Výpočet ukazatelů rentability.....	34
3.3.5.3. Výpočet ukazatelů likvidity.....	34
3.3.5.4. Výpočet ukazatelů aktivity	35
4. Vyhodnocení ekonomické situace společnosti a doporučení	36

4.1. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy aktiv	36
4.2. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy pasiv	37
4.3. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty.....	38
4.4. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy aktiv	39
4.5. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy pasiv	40
4.6. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty.....	41
4.7. Vyhodnocení výsledků ukazatelů zadluženosti	42
4.8. Vyhodnocení výsledků ukazatelů rentability.....	42
4.9. Vyhodnocení výsledků ukazatelů likvidity	43
4.10. Vyhodnocení výsledků ukazatelů aktivity	44
5. Závěr.....	46
Seznam použité literatury	48
Seznam zkratk.....	49
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
Seznam příloh	
Přílohy	

1. Úvod

Tématem bakalářské práce je Vyhodnocení ekonomické situace zvolené společnosti s ručením omezeným působící v odvětví informačních technologií pro platební styk a bankovníctví. K vyhodnocení byla použita finanční analýza, která slouží jako významný nástroj pro finanční rozhodování a řízení firmy. Na základě výsledku finanční analýzy získávají věřitelé i vlastníci obchodního závodu důležité informace o jeho finančním zdraví a mohou tak činit strategická rozhodnutí. Díky výsledkům finanční analýzy tak lze posoudit úroveň současné finanční situace obchodního závodu, zjistit vyhlídky do budoucna a připravit či zvolit vhodná opatření, která pomohou eliminovat rizika nebo naopak využít potenciál růstu takovým způsobem, aby bylo dosaženo optimální ekonomické situace a zajištěn plynulý chod obchodního závodu.

Cílem této bakalářské práce je zhodnocení ekonomické situace společnosti Wincor Nixdorf s.r.o. (dále jen „Společnost“), která zaujímá významné místo na trhu platebních systémů a dalších technologií v oblasti bankovníctví. Tento hlavní cíl je sledován za pomoci dílčích cílů rozpracovaných do jednotlivých částí bakalářské práce. Prvním z cílů je provedení rozboru účetních výkazů a analýza jednotlivých poměrových ukazatelů (likvidity, aktivity, rentability atd.). Druhým cílem je provedení výpočtu jednotlivých poměrových ukazatelů, po němž následuje jejich vyhodnocení včetně celkové interpretace závěrů společně s doporučením k možnému dalšímu směřování firmy. Bakalářská práce je tedy rozdělena na teoreticko - metodickou a aplikačně - ověřovací část.

Teoreticko-metodická část se věnuje rozboru účetních výkazů společností a zároveň slouží jako východisko pro provedení vlastní aplikačně – ověřovací části neboli části praktické, v rámci níž je provedena finanční analýza Společnosti. Teoretická část je tedy zaměřena především na rozbor a charakteristiku účetních výkazů, a to Rozvahy a Výkazu zisku a ztráty. Rozvaha zobrazuje majetek obchodního závodu na jedné straně a zdroje financování tohoto majetku na straně druhé. Výkaz zisku a ztráty slouží k zachycení nákladů a výnosů společnosti a celkového výsledku hospodaření včetně výsledku hospodaření za jednotlivé činnosti. Vybrané údaje z obou uvedených účetních výkazů slouží následně k výpočtu zvolených poměrových ukazatelů v praktické části této práce. Kromě rozvahy a výkazu zisku a ztráty pojednává teoretická část také o výkazu Cash flow, který zachycuje toky peněz, a v neposlední řadě je věnována tato část práce také příloze k účetní závěrce.

Poslední kapitola teoretické části je věnována rozboru finanční analýzy, jejím metodám, uživatelům výstupů finanční analýzy a vybraným poměrovým ukazatelům.

Praktická část je členěna do čtyř kapitol a ty se dále dělí na podkapitoly. Pro výpočty a analýzy prováděné v rámci praktické části jsou využity účetní výkazy Společnosti za poslední čtyři účetní období, přičemž konkrétně se jedná o hospodářské roky 2009/2010 až 2012/2013. V první kapitole je provedena horizontální a vertikální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Za využití výsledků z těchto analýz je možné identifikovat rozdíly sledovaných položek v čase, a současně je možné analyzovat, jak se jednotlivé položky podílejí na celku. Dále jsou provedeny výpočty poměrových ukazatelů. Prvním z těchto ukazatelů jsou ukazatele zadluženosti, pomocí kterých se zjišťuje, jaké zdroje využívá společnost k financování svého podnikání. Dalšími ukazateli jsou ukazatele rentability, které zachycují ziskovost společnosti, dále ukazatele likvidity a jako poslední jsou vypočteny ukazatele aktivity. V rámci ukazatelů aktivity se jedná o ukazatel doby obratu a ukazatel obratu vybraných položek rozvahy.

Výsledky jednotlivých výpočtů provedených v praktické části této práce jsou vyhodnoceny v samostatné kapitole, která se zabývá jejich vyhodnocením. V rámci této kapitoly jsou provedena vyhodnocení již zmíněné vertikální a horizontální analýzy rozvahy a výkazu zisku a ztráty a vybraných poměrových ukazatelů.

2. Rozbor účetních výkazů a finanční analýzy

2.1. Charakteristika účetních výkazů

Hospodářské procesy obchodního závodu a jejich jednotlivé operace jsou zachyceny v účetních výkazech obchodního závodu. Základními externími účetními výkazy, které jsou součástí účetních závěrek a bývají označovány jako finanční výkazy, jsou rozvaha, výkaz zisků a ztrát a výkaz cash flow, což je přehled o peněžních tocích.

Tab. 2.1.

Rozvaha	
Aktiva	Pasiva
a) Pohledávky za upsaný kapitál	a) Vlastní kapitál
b) Dlouhodobý majetek	z toho: Výsledek hospodaření
c) Oběžná aktiva	b) Cizí zdroje
z toho: Peněžní prostředky	c) Ostatní pasiva
d) Ostatní aktiva	

Přehled o peněžních tocích	Výkaz zisku a ztráty
+ příjmy	+ výnosy
- výdaje	- náklady
= výsledek hospodaření	= výsledek hospodaření

Zdroj: Landa (2008), upraveno

2.1.1. Rozvaha

Rozvaha je základním účetním výkazem, ostatní výkazy vznikly historicky odvozením z potřeby detailnějšího sledování vybraných ekonomických charakteristik.

Rozvaha zachycuje stav majetku obchodního závodu (aktiv) na jedné straně a zdrojů jeho krytí (pasiv) na straně druhé k určitému časovému okamžiku. Struktura aktiv bývá označována jako majetková struktura obchodního závodu. Zdroje krytí tvoří strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován, někdy bývá označován jako finanční struktura. (Dluhošová, 2011)

Základní bilanční rovnice rozvahy znamená, že

$$AKTIVA = PASIVA$$

Základním hlediskem třídění aktiv je jejich funkce a s ní spojená doba vázanosti v reprodukčním cyklu obchodního závodu. Z tohoto pohledu se aktiva člení na *stálá aktiva* (dlouhodobá, fixní) zahrnují majetkové složky, které slouží činnosti obchodního závodu dlouhodobě a postupně se opotřebovávají; *oběžná aktiva* (krátkodobá) představují ty části majetku, které se spotřebovávají obvykle najednou, popřípadě jejich likvidnost, tedy proces přeměny v peníze, nepřesahuje jeden rok. (Dluhošová, 2011)

V rámci tohoto vymezení se člení aktiva i podle stupně likvidnosti majetku. Likvidnost majetku lze charakterizovat jako schopnost majetku přeměnit se na hotové peníze.

Základní členění pasiv, která představují zdroje krytí aktiv, je provedeno podle vlastnictví zdrojů. Z tohoto pohledu se pasiva člení na vlastní kapitál a cizí zdroje. (Dluhošová, 2011)

2.1.1.1. Aktiva a jejich struktura

Dlouhodobá aktiva

Dlouhodobá aktiva jsou charakteristická tím, že doba jejich předpokládané použitelnosti (využívání) je delší než jeden rok. Základními typy stálých aktiv jsou:

Nehmotný dlouhodobý majetek: je majetek nehmotné povahy (licence, software, práva k nehmotným statkům, know-how atd.).

Hmotný dlouhodobý majetek zahrnuje zejména pozemky, budovy, stavby, umělecká díla, samostatné movité věci (stroje, zařízení, dopravní prostředky atd.), pěstitelské celky trvalých porostů, základní stádo a tažná zvířata a otvírky nových lomů, pískoven atd.

Finanční dlouhodobý majetek se rozumí majetek určený k dlouhodobému užívání finanční povahy. Do této skupiny patří zejména investiční cenné papíry a vklady, které budou v držení obchodního závodu déle než jeden rok, půjčky poskytnuté obchodním závodem jiným subjektům s dobou splatnosti delší než jeden rok, ostatní investiční cenné papíry a vklady (např. nakoupené obligace a jiné dluhopisy, pokladniční poukázky, vkladové listy atd.) a nemovitosti, umělecká díla a sbírky a předměty z drahých kovů, které obchodní závod vlastní za účelem obchodování s nimi nebo k uložení volných peněžních prostředků do majetku. (Landa, 2008)

Oběžná aktiva

Oběžná aktiva jsou určena k okamžité spotřebě, resp. ke spotřebě po jeho relativně krátkodobém skladování. Současně do této skupiny spadají i platební prostředky a pohledávky obchodního závodu. (Landa, 2008)

Zásoby představují tu část majetku obchodního závodu, která je určena jako vstup do produkčního cyklu, nebo je meziproduktem či finálním produktem tohoto cyklu. Člení se zejména na skladovaný materiál, nedokončenou výrobu, polotovary vlastní výroby, výrobky, zvířata a zboží. (Landa 2008)

Pohledávky představují částku dosud neuhrazených faktur či jiných platebních dokumentů, které obchodní závod vystavil svým odběratelům nebo jiným subjektům.

Finanční majetek: do této části rozvahy patří krátkodobé investice (mají krátkodobý charakter do jednoho roku splatnosti) a dále peněžní prostředky (hotovost uložená v pokladně nebo na účtech u peněžních ústavů).

Ostatní aktiva

Ostatní aktiva tvoří různé typy časového rozlišení nákladů a výnosů a jedná se o podstatný nástroj pro realizaci účetních zásad a vykazování věrného a poctivého obrazu o předmětu účetnictví v rámci procesu účetní závěrky. (Landa, 2008)

2.1.1.2. Kapitálové zdroje (pasiva)

Kapitálovou strukturu obchodního závodu tvoří tři základní složky:

- vlastní kapitál,
- cizí kapitál (dluhy a rezervy),
- ostatní pasiva.

Vlastní kapitál (equity) neboli čistá aktiva je reziduální (zbytková) část pasiv vyplývající z rozdílu mezi aktivy a cizím kapitálem a v rozvaze se člení na tyto základní skupiny:

Základní kapitál představuje peněžní vyjádření vkladů vlastníků (podnikatele, společníků, akcionářů) do obchodního závodu; tato základní složka pasiv se navíc ještě zpravidla člení na základní kapitál zapsaný v obchodním rejstříku a položku změn vlastního kapitálu. (Landa, 2008)

Kapitálové fondy vznikají jako důsledek specifických operací vyjadřující určité oceňovací rozdíly.

Fondy ze zisku tvoří zákonný rezervní fond a další fondy, které se tvoří (resp. používají) v rámci procesu rozhodování o použití hospodářského výsledku běžného období nebo minulých let. Povinnost tvorby rezervního fondu od 1.1.2014 zanikl.

Výsledky hospodaření: tato položka se vnitřně člení na výsledky hospodaření minulých let a na výsledek hospodaření běžného (aktuálního) účetního období

Dluhy (závazky) a rezervy

Závazky jsou současné dluhy obchodního závodu, které pocházejí z minulých událostí a u kterých se očekává, že jejich vyrovnání vyústí do snížení prostředků ztělesňujících ekonomický prospěch. (Landa, 2008)

Položka je kvalifikovaná jako dluh, pokud splňuje tyto charakteristiky:

- obchodní závod ji vypořádá předpokládaným (pravděpodobným) budoucím převodem aktiva buď na požádání, nebo ke konkrétnímu datu,
- povinnosti se nelze vyhnout,
- okolnost, která obchodní závod zavazuje, se již udála.

Obdobně jako u aktiv se i dluhy rozdělují na dlouhodobé (se splatností nad jeden rok) a krátkodobé (se splatností do jednoho roku) a v rámci toho se člení na:

- a) obchodní závazky, tj. dluhy vzniklé z obchodních vztahů,
- b) dluhy vůči zaměstnancům, institucím sociálního zabezpečení apod.,
- c) dluhy z úvěrů a půjček,
- d) ostatní dluhy.

Rezervy představují specifický účetní nástroj, pomocí kterého obchodní závod do běžných nákladů účetního období zahrnuje budoucí předpokládané náklady různého typu. Z hlediska vykazování v rozvaze se rozlišují:

- rezervy podle zvláštních právních předpisů,
- rezervy na důchody a podobné dluhy,
- rezerva na daň z příjmů,
- ostatní rezervy (zejména rezerva na garanční opravy a rezerva na restrukturalizaci).

Ostatní pasiva

Ostatní pasiva tvoří různé typy časového rozlišení nákladů a výnosů a jedná se opět o podstatný nástroj pro realizaci účetních zásad a vykázání věrného a poctivého obrazu a předmětu účetnictví. (Landa, 2008)

2.1.1.3. Horizontální a vertikální členění rozvahy

Horizontální rozvaha

Aktiva (majetek) jsou na levé straně rozvahy seřazena podle jejich likvidnosti, tedy podle rychlosti přeměny majetku na peněžní prostředky a to od likvidnosti. Pasiva na druhé straně rozvahy jsou tříděna podle původu kapitálu (zdrojů) a cizí zdroje jsou dále rozdělena podle hlediska časového (dlouhodobé a krátkodobé dluhy).

Vertikální rozvaha

Ve vertikálním členění rozvahy jsou aktiva uváděna v hodnotách „brutto“ tedy v pořizovací ceně, v druhé hodnotě snižující ocenění „korekce“ (opravné položky, oprávký) a výsledná hodnota „netto“. Uvedené členění se vztahuje pouze na aktiva, protože k pasivům žádné položky typu korekce nejsou vytvářena.

2.1.2. Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty VZZ slouží ke zjišťování výše a způsobu tvorby složek výsledku hospodaření VH. Výkaz zisku a ztráty zahrnuje náklady a výnosy za běžné období. Podstatu výkazu zisku a ztráty vyjádřit vztahem:

$$VÝNOSY - NÁKLADY = VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.$$

Náklady lze definovat jako peněžní vyjádření spotřeby výrobních činitelů. Se vznikem nákladů je spojen úbytek majetku obchodního závodu vykazovaný v rozvaze (snížení netto aktiv). V praxi se náklady ve výkazu zisku a ztráty projeví jako spotřeba, opotřebení majetku a přírůstek dluhů.

Výnosy se definují jako peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování obchodního závodu a představují finanční částky, na které má obchodní závod nárok z titulu

prodeje zboží a služeb. Výnosy zahrnují hodnotové navrácení spotřebovaného majetku a jeho přírůstek (zvýšení netto aktiv). (Dluhošová, 2011)

V současné době je úprava výkazu zisku a ztráty založená na zjednodušeném druhovém členění nákladů. Náklady a výnosy jsou uspořádány do určitých oblastí tvořících podnikatelské aktivity. Těmito oblastmi jsou provozní, finanční a mimořádné aktivity.

Výsledek hospodaření za běžnou činnost

Výsledek hospodaření za běžnou činnost je součtem provozního a finančního výsledku hospodaření, snížený o daň za běžnou činnost. Při kladném VH dosahuje obchodní závod zisku z běžné činnosti, při záporném VH dosahuje ztráty z běžné činnosti. (Dluhošová, 2011)

VH z provozní činnosti je určen u převážné většiny obchodních závodů (výrobních, obchodních aj.) ze základních a opakujících se činností obchodního závodu. U výrobního závodu je tvořen především tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb, po odečtení nákladů obchodního závodu, tj. výrobní spotřeby (spotřeba materiálu, energie, služeb), osobních nákladů (tj. mzdy, odměny, zdravotní a sociální pojištění), daní a poplatků a odpisů. U obchodního závodu je tvořen především položkou Obchodní marže, tedy rozdílem tržeb a nákladů na prodané zboží. (Dluhošová, 2011)

VH z finanční činnosti je výsledek, který souvisí se způsobem financování a s finančními operacemi obchodního závodu.

VH z mimořádné činnosti vyplývá z nepravidelných a neočekávaných operací obchodního závodu. Vzniká v důsledku změn způsobu oceňování majetku, mank a škod, přebytků na majetku u finančních účtů a finančních investic, apod.

Úloha zisku v podnikání dle Synka (2011)

Zisk je cílem a podnětem podnikání. Podnikatelé sledují nejen další monetární (finanční) cíle (zajištění platební pohotovosti, maximalizace obrátu aj.), ale i nemonetární (nefinanční) cíle (získání nezávislosti a samostatnosti, dobré jméno firmy a značky aj.). Převažujícím kritériem rozhodování v podnikovém hospodaření je maximalizace zisku. Výše zisku je však spojena s rizikem: čím vyšší očekávaný zisk (vyšší výnosnost kapitálu), tím vyšší riziko.

„Zisk plní důležité funkce:

- a) je kritériem pro rozhodování o všech základních otázkách ekonomiky obchodního závodu – o objemu výroby, nových výrobcích, investicích;*
- b) je hlavním zdrojem akumulace, tj. tvorby finančních zdrojů pro další rozvoj obchodního závodu;*
- c) je základem rozdělování důchodů mezi vlastníky (dividendy), investory (úroky) a stát (daně);*
- d) je základním motivem veškerého podnikání a může být základem hmotné zainteresovanosti pracovníků“ (Synek, 2011, s. 134)*

Zisk je důležitou součástí poměrových ukazatelů, především:

- rentability obchodního závodu (zisk/veškerý kapitál)
- rentability vlastního kapitálu (zisk/vlastní kapitál)
- rentability tržeb (zisk/ tržby)

V poslední době se začal používat „zisk“ v různých podobách; pro různé analýzy se vžila tato klasifikace zisku; obvykle se má na mysli provozní zisk:

EBIT – zisk před úroky a daněmi

EBT – zisk před zdaněním

EAT – zisk po zdanění

2.1.3. Výkaz Cash flow

Přehled o peněžních tocích (označovaný rovněž jako výkaz o cash flow) podává podrobnější informace o přírůstcích a úbytcích peněžních prostředků. Předmětem zobrazení v přehledu o peněžních tocích jsou peněžní prostředky a peněžní ekvivalenty.

Za peněžní prostředky se považují peníze v hotovosti včetně cenin, peněžní prostředky na účtu včetně přečerpání běžného účtu (kontokorent).

Peněžními ekvivalenty se rozumí krátkodobý likvidní finanční majetek, který je snadno a pohotově směnitelný za předem známou částku peněžních prostředků a u tohoto majetku se nepředpokládají významné změny hodnoty v čase. Za peněžní ekvivalenty se

považují například dlouhodobé peněžní úložky s nejvýše tříměsíční výpovědní lhůtou a likvidní cenní papíry k obchodování na veřejném trhu. (Landa, 2008)

Z hlediska obsahu se v přehledu uvádějí peněžní toky z:

- provozní činnosti,
- investičních činností,
- finančních činností.

Provozní činnosti se rozumí základní výdělečné činnosti účetní jednotky a ostatní činnosti účetní jednotky, které nelze zahrnout mezi investiční nebo finanční činnosti. **Investiční činnosti** se rozumí pořízení a prodej dlouhodobého majetku, popřípadě činnost související s poskytováním úvěrů, půjček a výpomocí, které nejsou považovány za provozní činnost. **Finanční činnosti** se rozumí taková činnost, která má za následek změny ve velikosti a složení vlastního kapitálu a dlouhodobých, popřípadě i krátkodobých závazků. (Landa, 2008)

Z hlediska metody sestavení se peněžní toky z provozní činnosti vykazují:

- a) přímou metodou, u které se vykáží vhodně zvolené a uspořádané skupiny peněžních příjmů a výdajů, například v návaznosti na členění ve výkazu zisku a ztráty, nebo
- b) nepřímou metodou, u kterého je výsledek hospodaření účetní jednotky upraven zejména o:
 1. nepeněžní transakce,
 2. neuhrazené náklady a výnosy minulých nebo budoucích účetních období,
 3. položky příjmů a výdajů spojených s finanční a investiční činností.

Za nepeněžní transakce v provozní činnosti se považují transakce, které ovlivňují výsledek hospodaření, avšak nemají přímý vliv na přírůstek nebo úbytek peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů. Nepeněžní transakce zahrnují zejména odpisy, tvorbu a čerpání rezerv a opravných položek. Nepeněžní transakce v investiční a finanční činnosti se vylučují z přehledu o peněžních tocích. (Landa, 2008)

Kapitola 2.1.2. ukazuje, že hlavním trvalým a bezpečným zdrojem financování podnikového růstu je zisk. To však nestačí: obchodní závod musí mít dostatek peněžních prostředků k tomu, aby mohl v potřebnou dobu zaplatit faktury, vyplatit mzdy a platy, splatit půjčky apod. To všechno jsou peněžní výdaje obchodního závodu; aby je mohl uskutečnit,

musí mít peněžní příjmy. Hlavním peněžním příjmem jsou tržby při prodeji za hotové, inkaso pohledávek, úvěry od banky a hotovostní vklady majitele. Úkolem finančního managementu je tedy zajistit nejen tvorbu zisku, ale i to, aby obchodní závod měl v každém okamžiku dostatečný stav hotovostních prostředků (v pokladně, ve směnkách, v bance a v šecích), aby mohl vyrovnat své splatné dluhy.

Zisk versus cash flow

Podle Synka (2011) sledujeme 4 hlavní rozdíly:

- rozdíl mezi pohybem hmotných prostředků a jejich peněžním vyjádřením (např. nakoupíme stroj na úvěr, nebo obdržíme fakturu za materiál a platíme až za měsíc);
- časový nesoulad mezi hospodářskými operacemi vyvolávajícími náklady a jejich účetním zachycením (např. vznik mzdových nákladů a výplata mezd);
- rozdíl v používání různých účetních metod (např. různé metody odpisování investičního majetku a oceňování zásob), což vede k rozdílům mezi výnosy a příjmy, mezi náklady a výdaji a mezi ziskem a cash flow;
- zisk vychází vždy z rozdílu mezi výnosy a náklady, zatímco koncepce cash flow je založena na příjmech a výdajích a vyjadřuje reálné toky peněz a jejich zásobu v obchodním závodě. Obchodní závod může vykazovat zisk, přesto může mít nedostatek peněz a dostat se do finančních potíží.

„Z těchto důvodů je třeba sledovat (a samozřejmě i produkovat) jak zisk, tak cash flow.“ Jak tvrdí Synek (2011, s. 343)

2.1.4. Příloha k účetní závěrce

Příloha je nedílnou součástí účetní závěrky. Obsahuje informace, které v rozvaze a výkazu zisku a ztrát nejsou uvedeny. Příloha přispívá k objasnění skutečností, které jsou významné z hlediska externích uživatelů účetní závěrky, aby si mohli vytvořit správný úsudek o finanční situaci a výsledcích hospodaření obchodního závodu, provést srovnání s minulostí a odhadnout možný budoucí vývoj. (Grünwald, 2009)

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Vysvětlení podává o každé významné položce, která je podstatná pro analýzu a pro hodnocení výkonnosti a finanční pozice, pokud taková informace nevyplývá přímo z výkazu.

Podle Grünwalda (2009) v příloze najdeme zejména:

- a) informace o použitých účetních metodách, obecných účetních zásadách, způsobech oceňování a odpisování,
- b) u dlouhodobého hmotného majetku pořízeného formou finančního pronájmu (leasing) se uvádí součet splátek nájemného za celou dobu trvání nájmu, uhrazené a budoucí splátky platné do roka a po roce,
- c) hmotný majetek zatížený zástavním právem, nemovitosti zatížené věcným břemenem, s uvedením povahy a formy jištění,
- d) majetek, jehož tržní ocenění je výrazně vyšší než jeho ocenění v účetnictví,
- e) dlouhodobý finanční majetek v členění podle majetkových účastí, cenných papírů, opravné položky k majetkovým účastem,
- f) údaje o vlastněných cenných papírech,
- g) členění pohledávek a dluhů na tuzemské, zahraniční, z toho 180 dní po lhůtě splatnosti, neuznané reklamace,
- h) fondy ze zisku a výsledek hospodaření – rozdělení do zákonného rezervního fondu, výplata tantiém, příděl do nerozděleného zisku,
- i) členění bankovních úvěrů
- j) rezervy
- k) odměny v členům představenstva, členům dozorčí rady a vedoucím pracovníkům
- l) náklady na výzkum a vývoj
- m) finanční výsledek hospodaření v členění: úroky, kurzové rozdíly, faktoringové poplatky a ostatní finanční náklady, výnosy z dlouhodobého finančního majetku, rezerva na kurzové rozdíly,
- n) daň z příjmu – odložený daňový dluh: rozdíl mezi účetní a daňovou zůstatkovou hodnotou, odložená daňová pohledávka: rezervy a opravné položky, ztráty z minulých let,
- o) události, které nastaly po datu účetní závěrky a které by měly výraznější dopad na účetní závěrku,
- p) informace o výši splatných dluhů pojistného na sociální zabezpečení a příspěvku na státní politiku zaměstnanosti, o výši splatných dluhů veřejného zdravotního pojištění a o výši daňových nedoplatků.

2.2. Finanční analýza a její metody

Finanční analýza slouží k hodnocení finanční situace a výkonnosti obchodního závodu, pro které využívá celou řadu poměrových ukazatelů. Ukazatele napomáhají k posouzení a zhodnocení finanční situace obchodního závodu a formulování doporučení pro jeho další vývoj. Je také významnou součástí komplexu finančního řízení obchodního závodu.

Hlavním úkolem finanční analýzy je posouzení úrovně současné finanční situace obchodního závodu (finanční zdraví), posouzení vyhlídky na finanční situaci obchodního závodu v budoucnu a připravit opatření, která napomohou ke zlepšení ekonomické situace obchodního závodu a zajištění jeho další prosperity.

Finanční situace obchodního závodu je souhrnným vyjádřením úrovně všech podnikových aktivit. Finanční analýzu ovlivňuje objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti.

Finanční údaje jsou zdrojem informací o obchodním závodě, odrážejí úroveň obchodního závodu a jeho konkurence schopnost. Zájem o tyto informace má mnoho subjektů a proto lze finanční analýzu rozdělit na interní a externí.

Interní analýza vychází nejen z údajů a ukazatelů, které jsou využívány při externí analýze, ale i z údajů interních, které nejsou běžně dostupné (údaje z finančního a manažerského účetnictví, vnitropodnikové evidence, kalkulací). Za pomoci počítačů a počítačových sítí jsou dostupné i externí údaje o činnosti jiných (konkurenčních) obchodních závodů. Interní analýza se zaměřuje na srovnávání skutečnosti s plánem, se skutečností minulých období a na stanovení trendů vývoje, srovnávání s obchodními závody téhož odvětví a konkurenčními obchodními závody. Používají se speciální postupy, např. analýza citlivosti, scénáře možného vývoje, benchmarking. V širším pojetí se finanční analýza zaměřuje i na budoucnost, především na predikci finanční tísně, nebezpečí převzetí cizím obchodním závodem, na předpokládané budoucí ocenění obchodního závodu. (Grünwald, 2009)

Externí analýza obchodního závodu je prováděna zvnějšku – bankami, investory, obchodními partnery (dodavateli, odběrateli), zaměstnanci (odbory), státem (jeho finančními institucemi, orgány státní správy), konkurenčními obchodními závody. Tyto subjekty čerpají s běžně dostupných údajů, které poskytují finanční výkazy jako je rozvaha, výkaz zisku a ztráty příloha, výkaz cash flow, výroční zpráva, výroky auditora.

Uživatelé finanční analýzy

Informace, které se týkají finanční situace obchodního závodu, jsou předmětem zájmu mnoha subjektů přicházejících do kontaktu s daným obchodním závodem.

Podle Grünwalda (2009) uživateli účetních informací a finanční analýzy jsou především:

Manažeři

Manažeři využívají informace poskytované finančním účetnictvím, které je základem pro finanční analýzu, především pro dlouhodobé i operativní finanční řízení obchodního závodu. Tyto informace umožňují vytvoření zpětné vazby mezi řídicím rozhodnutím a jeho praktickým důsledkem. Znalost finanční situace obchodního závodu jim umožňuje rozhodovat se správně při získávání finančních zdrojů, při zajišťování optimální majetkové struktury včetně výběru vhodných způsobů jejího financování, při alokaci volných peněžních prostředků apod.

Investoři

Investoři využívají finanční informace o obchodním závodě ze dvou hledisek – investičního a kontrolního. Investiční hledisko představuje využití informací pro rozhodování o budoucích investicích. Kontrolní hledisko uplatňují akcionáři vůči manažerům obchodního závodu, jehož akcie vlastní. Zajímají se o stabilitu a likviditu obchodního závodu, o disponibilní zisk, na němž ve většině případů závisí výše jejich dividend a o to, zda podnikatelské záměry manažerů zajišťují trvání a rozvoj obchodního závodu.

Banky a jiní věřitelé

Věřitelé žádají co nejvíce informací o finančním stavu potenciálního dlužníka, aby se mohli správně rozhodnout, zda poskytnout úvěr, v jaké výši a za jakých podmínek. Banky při poskytování úvěrů svým klientům často zahrnují do úvěrových smluv klauzule, kterými je vázána stabilita úvěrových podmínek na hodnoty vybraných finančních ukazatelů. Banka posuzuje před poskytnutím úvěru bonitu dlužníka. Hodnocení bonity obchodního závodu je prováděno analýzou jeho finančního hospodaření.

Obchodní partneři

Dodavatelé se zaměřují především na to, zda obchodní závod bude schopen hradit splatné dluhy, jde jim především o krátkodobou prosperitu. U dlouhodobých dodavatelů se

soustřeďuje zájem také na dlouhodobou stabilitu, trvalé obchodní kontakty s cílem zajistit svůj odbyt u perspektivního zákazníka.

Odběratelé mají zájem na finanční situaci dodavatele zejména při dlouhodobém obchodním vztahu, aby v případě finančních potíží, případně bankrotu dodavatele, neměli potíže s vlastním zajištěním výroby.

Konkurenti

Zajímají se o finanční informace podobných obchodních závodů nebo celého odvětví za účelem srovnání s jejich výsledky hospodaření, hlavně o rentabilitu, ziskovou marži, cenovou politiku, investiční aktivitu, výši a hodnotu zásob, jejich obratovost apod.

Zaměstnanci

Zaměstnanci obchodního závodu mají přirozený zájem na prosperitě, hospodářské a finanční stabilitě svého obchodního závodu, neboť jim jde o zachování pracovních míst a mzdové podmínky. Hospodářské výsledky sledují a vliv na řízení obchodního závodu uplatňují zaměstnanci většinou prostřednictvím odborových organizací.

Stát a jeho orgány

Stát a jeho orgány se zajímají o finančně-účetní data z mnoha důvodů; např. pro statistiku, pro kontrolu plnění daňových povinností, kontrolu obchodních závodů se státní majetkovou účastí, rozdělování finanční výpomoci (přímá dotace, vládou zaručené úvěry atd.) obchodním závodům, získání přehledu o finančním stavu obchodních závodů se státní zakázkou. Vyžadují informace pro formulování hospodářské politiky státu (finanční, daňové apod.) vůči podnikatelské sféře.

2.2.1. Metody finanční analýzy

Dle Dluhošové (2011) patří k základním metodám, které se při finanční analýze využívají, zejména:

- Analýza vývojových trendů (horizontální analýza) slouží k posouzení vývoje hodnot v čase a změn souhrnných ukazatelů (tržby, zisk, náklady, aktiva, pasiva...). Z časových řad může finanční analytik detailně zkoumat průběh změn a odhalovat dlouhodobé trendy významných finančních položek.

- Analýza struktury (vertikální analýza) slouží k posouzení podílu dílčích složek ve vybraném souhrnném absolutním ukazateli včetně vývoje struktury v čase. Využívá se zejména při analýze aktiv a pasiv obchodního závodu (při rozboru majetkové a finanční struktury obchodního závodu),tržeb, zisku, nákladů,složek finančních toků...
- Vertikálně-horizontální analýza je užitečným a velmi efektivním přístupem, který je charakteristický tím, že se vytváří kombinovaný komplexní pohled na vývoj souhrnných finančních ukazatelů a zároveň struktury v čase.
- U poměrové analýzy jsou systematicky analyzovány soustavy vybraných poměrových ukazatelů. Přitom poměrové ukazatele lze podle informačních zdrojů konstruovat následovně; pouze z údajů výkazu zisku a ztráty (např. ukazatele nákladové struktury), pouze z údajů rozvahy (např. podíl cizích zdrojů na celkovém kapitálu firmy), kombinací údajů z VZZ a z rozvahy (např. ukazatel rentability kapitálu), kombinací z účetních a tržních dat (např. Price/Earnings poměr)

Dále jsou k finanční analýze využívány i složitější přístupy v podobě nejrůznějších matematicko-statistických metod, slouží jako nástroje, které jsou převážně využívány na specializovaných pracovištích univerzit či výzkumných pracovišť.

2.3. Poměrové ukazatele

Podle Synka (2010, s. 256) finanční analýza pomocí poměrových ukazatelů obvykle probíhá v těchto krocích:

- a) Výpočet poměrových ukazatelů za sledovaný obchodní závod,
- b) Srovnávání poměrových ukazatelů s odvětvovými průměry (komparativní, sektorová, odvětvová analýza),
- c) Hodnocení poměrových ukazatelů v čase (trendová analýza)
- d) Hodnocení vzájemných vztahů mezi poměrovými ukazateli (v USA obvykle systémem Du Pont, u nás pyramidovou soustavou ukazatelů)
- e) Návrh na opatření (analýza odhaluje slabá silná místa ekonomiky obchodního závodu – SWOT analýza – a slouží tak jako podklad pro finanční řízení a plánování a pro prognózování).

Poměrové ukazatele jsou základním nástrojem finanční analýzy. Smyslem poměrového ukazatele je, že dává do poměru různé položky rozvahy, výkazu zisku a ztrát, příp. cash flow.

Dle Dluhošové (2011) se v praxi se využívají zejména tyto skupiny ukazatelů:

2.3.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Finanční stabilita obchodního závodu je charakterizována strukturou zdrojů financování. Finanční stabilitu je možno hodnotit na základě analýzy vztahu podnikových aktiv a zdrojů jejich krytí (pasiv).

Zdroje financování lze rozdělit na vlastní kapitál a cizí zdroje. Náklady cizího kapitálu jsou úroky nebo kupónové platby, které musí obchodní závod platit věřitelům. Základní úroková míra je dána situací na finančním trhu, mění se a liší z několika hledisek. Za prvé *z hlediska času*, na který je úvěr poskytnut. Obvykle platí, že dlouhodobé úvěry jsou dražší než krátkodobé úvěry a to proto, neboť vážou na delší čas prostředky věřitelů a mohou se projevit i další faktory, které zvyšují riziko dlužníka. Za druhé *podle očekávané efektivnosti a z hlediska bonity dlužníka*, neboť čím je bonita dlužníka vyšší, tím je stanovená úroková sazba nižší. Náklady na vlastní kapitál jsou pro obchodní závod vyšší než náklady na kapitál cizí a to ze dvou důvodů. Především riziko vlastníka vkládajícího prostředky do obchodního závodu je vyšší než riziko věřitele. Věřitel má totiž zaručený pravidelný úrokový výnos bez ohledu na ziskovost dlužníka a vkládá tyto prostředky na přesně vymezenou dobu, za kterou se mu vrátí, přičemž vlastník vkládá prostředky na neomezenou dobu, jeho výnos není dopředu zaručen a závisí na hospodářské situaci obchodního závodu, která je ovlivněna celou řadou rizik. Nákladové úroky jsou daňově uznatelnými náklady, snižují zisk jako základ pro výpočet daně z příjmu (daňový štít).

Mezi nejdůležitější ukazatele založené na porovnávání údajů z bilance a umožňující hodnotit různé stránky finanční stability patří ukazatel *podílu vlastního kapitálu na aktivech*. Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je obchodní závod schopen krýt své prostředky (majetek) vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability, avšak neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vložených prostředků. Tento ukazatel by se měl pohybovat nad hodnotou 0,5, neboť krytí aktiv dluhy jejichž výše je více jak 50%, může být pro obchodní závod rizikové.

$$\frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(2.3.1)¹

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů (závazků) k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek obchodního závodu. Čím vyšší je hodnota tohoto ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. Zadluženost ovlivňuje jak věřitelské riziko, tak i výnosnost obchodního závodu. Tento ukazatel má význam zejména pro dlouhodobé věřitele, jako jsou komerční banky. Zadluženost není negativní charakteristikou obchodního závodu, neboť není nezbytné, aby obchodní závod využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál.

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{aktiva celkem}}$$

(2.3.2)

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroku. Čím vyšší je úrokové krytí, tím je finanční situace lepší. Je-li hodnota rovna 100 % znamená, že obchodní závod vydělá pouze na úroky, tedy vytvořený zisk je nulový. Je-li ukazatel nižší než 100%, znamená to, že obchodní závod si nevydělá ani na úroky.

$$\frac{EBIT}{\text{úroky}}$$

(2.3.3)

Zadluženost vlastního kapitálu, která je pro obchodní závod akceptovatelná, závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat v pásmu okolo 80 % do 120 %.

$$\frac{\text{cizí kapitál}}{\text{vlastní kapitál}}$$

(2.3.4)

2.3.2. *Ukazatele rentability*

Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku

¹ Zdroj vzorců 2.3.1 – 2.3.17 - DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-68-2.

a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých formách. Podle toho jaký typ kapitálu je použit, se rozlišují tyto ukazatele: rentability aktiv (ROA), rentabilita vlastního kapitálu (ROE), rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE).

V praxi se používají modifikace ukazatelů rentability, které se liší podle toho, zda se pro výpočet použije zisk před zdaněním a úroky *EBIT* nebo zisk po zdanění *EAT*.

Zisk před úroky a zdaněním *EBIT* se používá pro výpočet některých ukazatelů rentability, neboť vývoj ukazatele *EBIT* není ovlivněn změnami daňových a úrokových sazeb ani změnou struktury finančních zdrojů (podílem úročených cizích zdrojů).

Ukazatel *ROA* bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměřuje zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Čistý zisk je pouze částí výsledného efektu. Druhou část tvoří efekt zhodnocení cizího kapitálu, neboli odměna věřitelům.

$$\frac{EBIT}{aktiva} \quad (2.3.5)$$

Rentabilita dlouhodobých zdrojů *ROCE* vyjadřuje efekt z dlouhodobých investic. Tento ukazatel měří všeobecnou efektivnost vloženého kapitálu bez ohledu na to, odkud kapitál pochází. Pomocí toho ukazatele hodnotíme význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného s dlouhodobými zdroji, tj. zvýšení potenciálu vlastníka využitím dlouhodobého cizího kapitálu. Ukazatel *ROCE* je často využíván k mezipodnikovému porovnávání.

$$\frac{EBIT}{vlastní kapitál + dlouhodobé dluhy} \quad (2.3.6)$$

Ukazatel rentability vlastního kapitálu *ROE* vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich zhodnocení v zisku. Úroveň tohoto poměrového ukazatele je nutně závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu. Je možné uvést několik důvodů, které mohou způsobit nárůst ukazatele *ROE*. Jsou jimi větší vytvořený zisk společnosti, pokles úrokové míry cizího kapitálu, snížení podílu vlastního kapitálu na celkovém kapitálu a kombinace předchozích důvodů.

$$\frac{EAT}{vlastní kapitál} \quad (2.3.7)$$

Ukazatel rentability tržeb ROS slouží k posouzení rentability, je však vhodný zejména pro srovnání v čase a mezipodnikové srovnávání. Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu obchodního závodu a dobrého jména na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy.

$$\frac{EAT}{tržby} \quad (2.3.8)$$

2.3.3. Ukazatele likvidity

Pod likviditou lze chápat obecnou schopnost obchodního závodu hradit své dluhy, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. Likvidita tedy závisí na tom, jak rychle je obchodní závod schopen inkasovat své pohledávky, zda má prodejné výrobky, zda je v případě potřeby schopen prodat své zásoby apod.

Pro účely hodnocení platební schopnosti obchodního závodu lze použít následujícího ukazatele *celkové likvidity*. Pod pojmem krátkodobé závazky se zpravidla rozumí krátkodobé neúročené dluhy (z obchodního styku) a krátkodobé bankovní úvěry. Smysl ukazatele spočívá v tom, že se poměruje objem oběžných aktiv jeho potencionální objem peněžních prostředků a objem dluhů splatných v blízké budoucnosti. Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí od 1,5 do 2,5. Pro úspěšnou činnost obchodního závodu je rozhodující, aby krátkodobé dluhy v době jejich splatnosti obchodní závod kryl z takových složek majetku, které jsou pro tento účel určeny. Nevýhoda ukazatele spočívá v tom, že není zohledněna struktura oběžných aktiv z hlediska jejich likvidity, struktura krátkodobých závazků z hlediska jejich splatnosti.

$$\frac{oběžná aktiva}{krátkodobé dluhy} \quad (2.3.9)$$

Nedostatky předcházejícího ukazatele eliminuje ukazatel *pohotové likvidity*. Tento ukazatel bere v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tj. pokladni hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky v tzv. čisté výši, tj.

pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám. Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5. Výše ukazatele závisí na typu činnosti obchodního závodu, odvětví, do něhož je zařazen, na strategii obchodního závodu v oblasti finančního hospodaření apod.

$$\frac{\text{oběžná aktiva} - \text{zásoby}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.3.10)$$

Z krátkodobého hlediska je významný ukazatel vyjadřující *okamžitou likviditu*. Základní složkou pohotových platebních a tedy nejlikvidnějších prostředků tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Hodnota toho ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 0,2 do 0,6. Ukazatel je poměrně nestabilní, a proto může sloužit zejména k dokreslení úrovně likvidity obchodního závodu.

$$\frac{\text{pohotové platební prostředky}}{\text{krátkodobé dluhy}} \quad (2.3.11)$$

Uvedené doporučené hodnoty jednotlivých ukazatelů likvidit, jsou závislé na charakteru činnosti obchodního závodu, v odvětví s nižšími zásobami by optimální hodnoty byly nižší naopak v odvětví s vysokými zásobami by byly hodnoty vyšší. V případě Společnosti by výsledky oproti doporučeným hodnotám mohly být vyšší.

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

Výše ČPK je určena skladbou bilance obchodního závodu. Pokud má mít obchodní závod zajištěnu likviditu, pak krátkodobá aktiva mají být vyšší než krátkodobé dluhy. Jestliže se dlouhodobým kapitálem financuje krátkodobý oběžný majetek, hovoříme o překapitalizování obchodního závodu.

Část oběžného majetku se ovšem trvale nachází v obchodním závodě, a proto může, dokonce musí být kryt dlouhodobými zdroji, což není v rozporu s efektivním využitím kapitálu. Opačně, jestliže krátkodobý cizí kapitál se podílí na krytí dlouhodobého (fixního) majetku, hovoříme o odkapitalizování obchodního závodu. ČPK má bezprostřední vliv na

likviditu obchodního závodu. Charakterizuje přebytek oběžných aktiv nad krátkodobými pasivy, a tedy platební schopnost obchodního závodu. Výše a růst ČPK charakterizují finanční a investiční činnost obchodního závodu a celkovou úspěšnost jeho řízení.

Podle Richard A. Brealey a kol. (2014) je čistý pracovní kapitál neboli čistá oběžná aktiva hrubým měřítkem potenciální rezervy firemní hotovosti.

$$\text{oběžná aktiva} - \text{krátkodobé dluhy} \quad (2.3.12)$$

2.3.4. Ukazatele aktivity

Ukazatel obratu (rychlosti obratu) celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji obchodní závod využívá majetek.

$$\frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} \quad (2.3.13)$$

Ukazatel doby obratu aktiv vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv (majetku) ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu, hodnota je určena obratem fixního a pracovního kapitálu, čím je podíl fixních aktiv vyšší, tím je hodnota ukazatele vyšší. Je ovlivněn rovněž dynamikou tržeb.

$$\frac{\text{celková aktiva} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.3.14)$$

Ukazatel doby obratu zásob charakterizuje úroveň běžného provozního řízení. Je žádoucí udržovat dobu obratu zásob na technicky a ekonomicky zdůvodněné výši. Ukazatel je citlivý na změny v dynamice výkonů a je široce používán.

$$\frac{\text{zásoby} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.3.15)$$

Ukazatel doby obratu pohledávek vypovídá o strategii řízení pohledávek a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny faktury. Pokud ukazatel překračuje doby splatnosti, je

nutné prozkoumat platební kázeň odběratelů. Tento ukazatel je důležitý z hlediska plánování peněžních toků.

$$\frac{\text{pohledávky} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.3.16)$$

Ukazatel doby obratu dluhů vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytli obchodní úvěr. Charakterizuje platební disciplínu obchodního závodu vůči dodavatelům.

$$\frac{\text{dluhy} \cdot 360}{\text{tržby}} \quad (2.3.17)$$

3. Charakteristika společnosti a její firemní analýza

3.1. Profil společnosti a předmět podnikání

Název firmy: Wincor Nixdorf s.r.o.

Sídlo firmy: Lužná 591, 16000 Praha 6

Datum zápisu do obchodního rejstříku: 30.7.1999

Základní kapitál: 37 000 000,- Kč

Jednatelé: Ing. Roman Katora

Ing. Miroslav Pekárek

Stanislav Zrcek

Společnost Wincor Nixdorf s.r.o. byla založena dle zakladatelské smlouvy ze dne 8. července 1999. Společnost byla zapsána do obchodního rejstříku dne 30. července 1999, přičemž dne 29. října 2001 byla Společnost přejmenována ze Siemens Nixdorf Retail and Banking Systems s.r.o. na Wincor Nixdorf s.r.o.

Společnost zaujímá přední postavení mezi výrobci a dodavateli informačních systémů pro oblast bankovníctví a maloobchodu. Hlavní činností Společnosti je navrhování a prodej komplexních hardwarových a softwarových řešení pro oblast obchodu a bankovníctví včetně servisu a poradenských služeb. Velký důraz je napříč skupinou kladen také na vlastní vývoj

softwaru a nový typů produktů. Portfolio výrobků Společnosti je rozčleněno do tří divizí, které jsou charakterizovány níže.

- **Divize bankovních systémů**, která nabízí kompletní řadu samoobslužných zařízení pro provádění platebních transakcí. V rámci této divize je kladen velký důraz na rozvoj a implementaci systémů integrovaných elektronických distribučních kanálů - podstatnou část tvoří samoobslužné systémy, bankomaty a trezory.
- **Divize pokladních systémů**, která poskytuje vybavení informačními technologiemi, a to od elektronických pokladních systémů až po informační systémy pro centrály velkých obchodních řetězců. Do této divize tedy patří výrobky jako platební terminály včetně řídicího softwaru a dále pokladny včetně příslušenství.
- **Divize technického servisu a podpory**, která nabízí široké portfolio servisních služeb v rámci výše popsaných produktů a zároveň celou řadu nadstandardních servisních služeb technického a softwarového charakteru.

Společnost má své zastoupení přibližně ve 130 zemích po celém světě, přičemž mateřská společnost má svá řídicí centra celkem ve 42 zemích. Společnost klade velký důraz na budování úzkých vztahů s prodejními partnery, kteří mají výbornou znalost místních požadavků a podmínek na straně zákazníka. Skupina Wincor Nixdorf zaměstnává celkem přibližně 9000 pracovníků, přičemž Společnost v České republice zaměstnávala k 30. 9. 2013 celkem 308 zaměstnanců. Celkový obrát v obchodním roce 2012/2013 činil 1 768 mil. Kč

Postavení Wincor Nixdorf na trhu:

Bankovníctví

1. místo	v Evropě
2. místo	v České republice
2. místo	Celosvětově

Systémy pro obchod

1. místo	v Evropě
1. místo	v České republice
2. místo	Celosvětově

3.2. Obecná charakteristika společnosti s ručením omezeným

Společnost s ručením omezeným je společnost, za jejíž dluhy ručí společníci společně a nerozdílně do výše, nesplaceného vkladu zapsaného v obchodním rejstříku v době, kdy byli věřitelem vyzváni k plnění. Firma obsahuje označení „společnost s ručením omezeným“,

keré může být nahrazeno zkratkou „spol. s r.o.“ nebo „s.r.o.“. Minimální výše vkladu je 1 Kč, ledaže společenská smlouva určí, že výše vkladu je vyšší.

Při zakládání společnosti se sepisuje společenská smlouva, která obsahuje:

- a) firmu společnosti,
- b) předmět podnikání nebo činnosti společnosti,
- c) určení společníků uvedením jména a bydliště nebo sídla,
- d) určení druhů podílů každého společníka a práv a povinností s nimi spojených, dovoluje-li společenská smlouva vznik různých druhů podílů,
- e) výši vkladu nebo vkladů připadajících na podíl nebo podíly,
- f) výši základního kapitálu a
- g) počet jednatelů a způsob jejich jednání za společnost.
- h) vkladovou povinnost zakladatelů, včetně lhůty pro její splnění,
- i) údaj o tom, koho zakladatelé určují jednatelem nebo jednatelemi, popřípadě členy jiných orgánů společnosti, kteří mají být podle tohoto zákona voleni valnou hromadou,
- j) určení správce vkladů a
- k) u nepeněžitého vkladu jeho popis, jeho ocenění, částku, kterou se započítává na emisní kurs, a určení osoby znalce, který provede ocenění nepeněžitého vkladu.

Společenská smlouva může být změněna dohodou všech společníků; pro tuto dohodu se vyžaduje veřejná listina. Stanoví-li tak společenská smlouva, může být měněna i rozhodnutím valné hromady.

Před podáním návrhu na zápis společnosti do obchodního rejstříku se splatí celé vkladové ážio a na každý peněžitý vklad nejméně jeho 30 %.

Společník splní vkladovou povinnost ve lhůtě určené společenskou smlouvou, nejpozději však do 5 let ode dne vzniku společnosti nebo od převzetí vkladové povinnosti za trvání společnosti. Společník, který je v prodlení se splacením peněžitého vkladu, uhradí společnosti úrok z prodlení ve výši dvojnásobku sazby úroku z prodlení stanovené jiným právním předpisem z dlužné částky, ledaže společenská smlouva určí jinak...²

² více v: Zákon o obchodních korporacích č. 90/2012 Sb a Zákon č. 89/2012 Sb., občanský zákoník.

3.3. Finanční analýza firmy

V této části bakalářské práce je provedena horizontální a vertikální analýza a výpočet jednotlivých poměrových ukazatelů Společnosti, který vychází z výkazu zisku a ztráty a rozvahy Společnosti za čtyřleté období. Účetním obdobím Společnosti je hospodářský rok, který začíná 1. října a končí 30. září. Finanční analýza je tudíž realizována porovnáváním dat na bázi časové řady za účetní období 2009 / 2010 – 2012 / 2013. Z důvodů rozsáhlosti účetních výkazů byly analyzovány a do výpočtů zahrnuty pouze hodnotově významné položky účetních výkazů za jednotlivá účetní období. Zároveň jsou pro jednotlivá účetní období používána zkrácená označení, kdy je každé účetní období označeno pouze rokem, v němž daný hospodářský rok končí, tj. období 2009 / 2010 je označeno jako období 2010 a dále.

3.3.1. Horizontální analýza rozvahy

Horizontální analýza Společnosti znázorňuje vývoj a srovnání vybraných položek rozvahy v čase. V návaznosti na tento fakt je potřebné mít pro tuto analýzu k dispozici údaje vždy alespoň ze dvou účetních období. V tomto případě je nejprve porovnáváno účetní období roku 2011 s předcházejícím účetním obdobím a následně další účetní období s těmi předešlými.

Tab. 3.3.1 Horizontální analýza aktiv

AKTIVA	2011/2010	2012/2011	2013/2012
AKTIVA CELKEM	2,81%	6,36%	-4,70%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	5,22%	-37,16%	-11,58%
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,00%	+386	1183,94%
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	5,25%	-38,24%	-32,50%
DLOUHODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0,00	0,00	0,00
OBĚŽNÁ AKTIVA	2,34%	10,62%	-5,14%
ZÁSoby	35,82%	25,86%	-17,29%
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	30,57%	32,78%	25,28%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	-6,67%	4,66%	-1,53%
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	118,97%	-70,17%	17,01%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	261,40%	1,68%	277,33%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab.3.3.2 Horizontální analýza pasiv

PASIVA	2011/2010	2012/2011	2013/2012
CELKOVÁ PASIVA	2,81%	6,36%	-4,70%
VLASTNÍ KAPITÁL	6,95%	-23,08%	23,97%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	0,00%	0,00%	0,00%
REZERVNÍ FONDY, NEDĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	0,00%	0,00%	0,00%
VH MINULÝCH LET	0,00%	-51,26%	0,00%
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	33,49%	22,31%	58,22%
CIZÍ ZDROJE	-1,13%	48,07%	-24,20%
REZERVY	389,83%	-13,86%	109,85%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	-11,12%	7,64%	-6,21%
BANKOVNÍ ÚVĚRY A VÝPOMOCI	0,00	+72 472	-96,68%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	-21,96%	-37,54%	-47,13%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.2. Horizontální analýza VZZ

Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty rovněž posuzuje vývoj jednotlivých položek v čase. Pro tuto analýzu jsou vybrány jen ty významné položky.

Tab. 3.3.3 Horizontální analýza VZZ

VZZ	2011/2010	2012/2011	2013/2012
VÝKONY	27,02%	16,48%	26,42%
TRŽBY ZA PROD. VL. VÝR. A SLUŽ.	29,30%	15,30%	26,28%
ZMĚNA STAVU ZÁS. VL. ČIN.	-203,22%	-132,35%	87,88%
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	29,90%	14,90%	24,42%
PŘIDANÁ HODNOTA	19,30%	21,11%	31,95%
OSOBNÍ NÁKLADY	24,89%	14,74%	23,07%
DANĚ A POPLATKY	42,07%	-77,90%	149,48%
ODPISY DLOUHODOBÉHO MAJETKU	4,83%	-9,04%	-7,07%
TRŽBY Z PROD. DM A MAT.	218,64%	-43,73%	-7,17%
ZŮSTATKOVÁ CENA PROD. DM A MAT.	-49,40%	-61,90%	150,00%
ZMĚNA STAVU REZ. A OP. POL. V PROV. OBL.	76,74%	72,55%	2,36%
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	-8,17%	-62,23%	-81,35%
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	-80,32%	151,07%	161,30%
PROVOZNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	24,87%	24,62%	54,89%
VÝNOSOVÉ ÚROKY	-94,89%	888,90%	-71,91%
NÁKLADOVÉ ÚROKY	1559,09%	203,70%	-58,73%
OSTATNÍ FINANČNÍ VÝNOSY	95,97%	10,75%	-9,68%
OSTATNÍ FINANČNÍ NÁKLADY	-1,47%	10,21%	-20,06%
FINANČNÍ VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ	-45,34%	63,04%	-56,53%
DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	19,64%	27,47%	65,85%
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	33,49%	22,31%	58,22%
VH PŘED ZDANĚNÍM = EBT	30,46%	23,34%	59,80%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.3. Vertikální analýza rozvahy

Vertikální analýza rozvahy slouží ke zjišťování podílů jednotlivých položek tohoto účetního výkazu na celku. V případě rozvahy jsou těmito celky aktiva a pasiva. Vertikální analýza podává informace o tom, do kterých položek aktiv společnost investovala svůj kapitál, na straně pasiv o tom, z jakých zdrojů byla aktiva financována. Položky vertikální analýzy jsou vyjadřovány v procentech.

Tab. 3.3.4 Vertikální analýza aktiv

AKTIVA	2010	2011	2012	2013
CELKOVÁ AKTIVA	100%	100%	100%	100%
DLOUHODOBÝ MAJETEK	8,65%	8,86%	5,23%	4,86%
DLOUHODOBÝ NEHMOTNÝ MAJETEK	0,002%	0,00%	0,09%	1,21%
DLOUHODOBÝ HMOTNÝ MAJETEK	8,65%	8,86%	5,14%	3,64%
OBĚŽNÁ AKTIVA	91,26%	90,85%	94,49%	94,06%
ZÁSoby	17,32%	22,88%	27,08%	23,51%
DLOUHODOBÉ POHLEDÁVKY	2,00%	2,55%	3,18%	4,18%
KRÁTKODOBÉ POHLEDÁVKY	71,84%	65,22%	64,18%	66,31%
KRÁTKODOBÝ FINANČNÍ MAJETEK	0,09%	0,2%	0,06%	0,07%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	0,08%	0,29%	0,27%	1,08%

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. 3.3.5 Vertikální analýza pasiv

PASIVA	2010	2011	2012	2013
CELKOVÁ PASIVA	100%	100%	100%	100%
VLASTNÍ KAPITÁL	54,43%	56,62%	40,95%	53,27%
ZÁKLADNÍ KAPITÁL	9,43%	9,17%	8,63%	9,05%
REZERVNÍ FONDY, NEDEĚLITELNÝ FOND A OSTATNÍ FONDY ZE ZISKU	0,94%	0,92%	0,86%	0,91%
VH MINULÝCH LET	32,76%	31,87%	14,60%	15,32%
VH BĚŽNÉHO ÚČETNÍHO OBDOBÍ	11,29%	14,66%	16,86%	27,99%
CIZÍ ZDROJE	43,37%	41,71%	58,07%	46,19%
REZERVY	1,08%	5,15%	4,17%	9,18%
KRÁTKODOBÉ ZÁVAZKY	42,29%	36,56%	37,00%	36,41%
BANKOVNÍ ÚVĚRY	0,00%	0,00%	16,90%	0,59%
ČASOVÉ ROZLIŠENÍ	2,21%	1,68%	0,98%	0,55%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.4. Vertikální analýza VZZ

Jak již bylo uvedeno v bodě 3.3.3., vertikální analýza slouží ke zjištění, jak se jednotlivé položky podílejí na celku. V případě analýzy výkazu zisku a ztráty byly za tento celek zvoleny tržby za prodané vlastní výrobky a služby.

Tab. 3.3.4 Vertikální analýza VZZ

VZZ	2010	2011	2012	2013
VÝKONY	101,00	99,21	100,22	100,33
TRŽBY ZA PROD. VL. VÝR. A SLUŽ.	100,00	100	100	100
ZMĚNA STAVU VNITR. ZÁS. VL. ČINNOSTI	1,00	-0,79	0,22	0,33
VÝKONOVÁ SPOTŘEBA	73,56	73,90	73,64	72,55
SPOTŘEBA MAT. A ENERGIE	40,65	43,45	36,09	36,82
SLUŽBY	32,91	30,45	37,55	35,73
+ PŘIDANÁ HODNOTA	27,43	25,31	26,58	27,78
OSOBNÍ NÁKLADY	17,86	17,25	17,17	16,73
DANĚ A POPLATKY	0,03	0,04	0,01	0,01
ODPISY DM	2,12	1,72	1,35	1,00
TRŽBY Z PROD. DM A MAT.	0,15	0,38	0,18	0,14
ZŮSTATKOVÁ CENY PROD. DM A MAT.	0,03	0,01	0,00	0,00
ZMĚNA STAVU REZ. A OPR. POL. V PROV. OBL.	0,61	0,84	1,25	1,02
OSTATNÍ PROVOZNÍ VÝNOSY	0,85	0,60	0,20	0,03
OSTATNÍ PROVOZNÍ NÁKLADY	1,33	0,20	0,44	0,91
PROVOZNÍ VH	6,46	6,24	6,74	8,27
VÝNOSOVÉ ÚROKY	0,02	0,00	0,01	0,00
NÁKLADOVÉ ÚROKY	0,01	0,06	0,16	0,05
OSTATNÍ FIN. VÝNOSY	0,31	0,46	0,45	0,32
OSTATNÍ FIN. NÁKLADY	0,80	0,61	0,58	0,37
FINANČNÍ VH	-0,48	-0,20	-0,28	-0,10
DAŇ Z PŘÍJMŮ ZA BĚŽNOU ČINNOST	1,31	1,21	1,34	1,76
VH ZA ÚČETNÍ OBDOBÍ	4,67	4,82	5,12	6,41

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.5. Výpočet poměrových ukazatelů

V této části práce je proveden výpočet vybraných poměrových ukazatelů, a to ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity, které jsou základními ukazateli pro výpočet finanční analýzy a důležitou součástí finančního řízení každé společnosti.

3.3.5.1. Výpočet ukazatelů finanční stability a zadluženosti

Jedná se o ukazatele, které charakterizují finanční stabilitu, pro tuto finanční analýzu byly vybrány ukazatele podílu vlastního kapitálu na aktivech, ukazatel celkové zadluženosti a zadluženost vlastního kapitálu.

Tab. 3.3.5.1 Ukazatele zadluženosti firmy

Ukazatele zadluženosti firmy	2010	2011	2012	2013
VK/A	54,43%	56,62%	40,95%	53,27%
CZ/A	43,37%	41,71%	58,07%	46,19%
CZ/VK	79,68%	73,66%	141,80%	86,70%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.5.2. Výpočet ukazatelů rentability

Jak již bylo výše zmíněno ukazatele rentability slouží k hodnocení výnosnosti, tedy míry zisku, který přináší vložený kapitál. Podle typu vloženého kapitálu lze vypočítat rentabilitu aktiv (ROA), vlastního kapitálu (ROE) a rentabilitu tržeb (ROS).

Tab. 3.3.5.2 Ukazatele rentability firmy

Ukazatele rentability firmy	2010	2011	2012	2013
EBIT/A	14,46%	18,52%	21,79%	35,89%
EAT/VK	20,74%	25,89%	41,17%	52,54%
EAT/TRŽBY	4,67%	4,81%	5,11%	6,40%

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.5.3. Výpočet ukazatelů likvidity

Za pomoci ukazatelů likvidity, lze zjistit schopnost Společnosti hradit své dluhy. K hodnocení likvidity jsou tedy využity ukazatele celkové likvidity, pohotové likvidity, okamžité likvidity a čistý pracovní kapitál, ten představuje tu část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

Tab. 3.3.5.3 Ukazatele likvidity firmy

Ukazatele likvidity firmy	2010	2011	2012	2013
OA/KD	2,16	2,49	2,55	2,58
OA- Zásoby/KD	1,75	1,86	1,82	1,94
PP/KD	0,002	0,005	0,002	0,002
OA – KD (tis.Kč)	192 125	218 946	246 606	235 650

Zdroj: Vlastní zpracování

3.3.5.4. Výpočet ukazatelů aktivity

Ukazatele aktivity charakterizují rychlost obratu a dobu obratu vybraných rozvahových položek. V rámci této finanční analýzy byly provedeny výpočty ukazatelů obratu a doby obratu aktiv, zásob a pohledávek.

Tab. Ukazatele aktivity firmy

Ukazatele aktivity firmy	2010	2011	2012	2013
T/A	2,42	3,05	3,30	4,39
$A \cdot 360/T$ (dny)	149	118	109	82
$T/Zásoby$	13,97	13,33	12,19	18,66
$Zásoby \cdot 360/T$ (dny)	26	27	30	19
$P \cdot 360/T$ (dny)	107	77	70	55
$Dluhy \cdot 360/T$ (dny)	63	43	40	30

Zdroj: Vlastní zpracování

4. Vyhodnocení ekonomické situace společnosti a doporučení

4.1. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy aktiv

V tabulce 3.3.1 je proveden výpočet horizontální analýzy aktiv. Výpočet byl zaměřen především na celková aktiva, dlouhodobý majetek, oběžná aktiva a časové rozlišení.

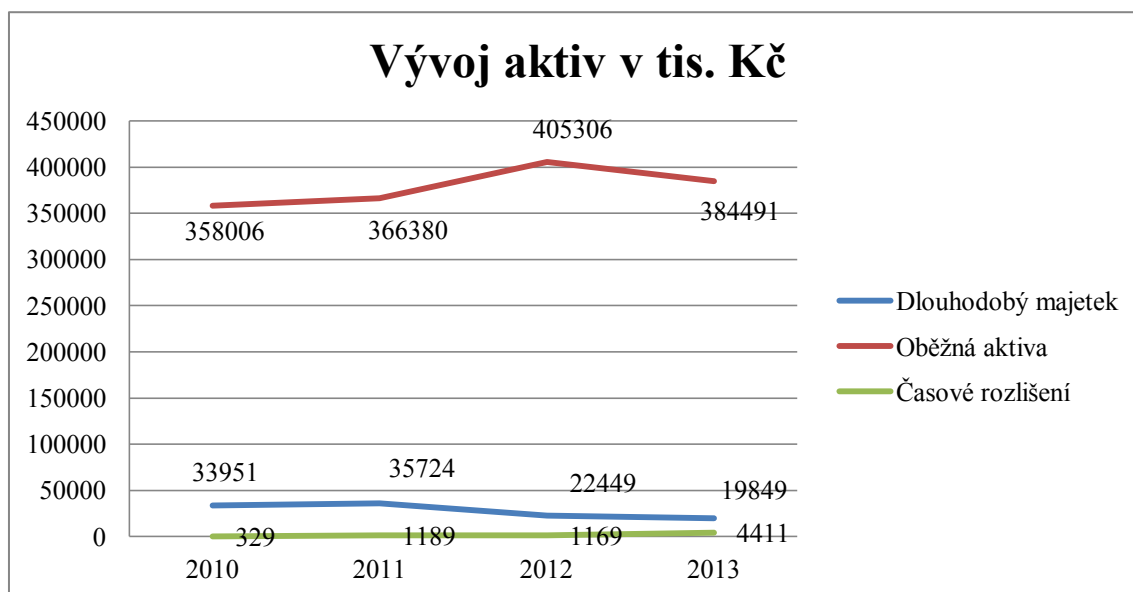
Celková aktiva se během sledovaného období výrazně nemění, v roce 2011 došlo k nárůstu o necelá 3 %, další rok nastalo zvýšení a 6,36% a v posledním sledovaném roce se aktiva snížila o 4,70%. Tyto změny jsou způsobeny zejména nízkou kolísavostí dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Toto je dáno zejména faktem, že Společnost neměnila předmět své činnosti ve sledovaném období.

Dlouhodobý majetek vykazoval v prvním roce růst o 5,22% v dalším roce nastal značný pokles a to o 37,16%, který je způsoben snížením hodnoty dlouhodobého hmotného majetku o 38,24%, a to v důsledku jeho prodeje, s čímž koresponduje nárůst tržeb z prodaného dlouhodobého majetku. Ve třetím roce pokračovalo snížení dlouhodobého majetku, toto snížení však nebylo tak výrazné jako v předchozím roce, a to i přes pokles dlouhodobého hmotného majetku o 32,50% , neboť dlouhodobý nehmotný majetek zaznamenal nárůst o 1183,94%.

Oběžná aktiva v roce 2011 oproti předešlému roku porostla o 2,34%, k největšímu nárůstu krátkodobého majetku za sledované období došlo v roce 2012, kdy se oběžná aktiva zvýšila o 10,62%, z důvodu zvýšení stavu zásob o 25,86% a dále zvýšení dlouhodobých pohledávek o 32,78% a zvýšení stavu krátkodobých pohledávek o 4,66%. Oproti tomu klesl stav krátkodobého finančního majetku o 70,17%. Tento jev lze navázat na postupný růst zisků a oběžných aktiv Společnosti v letech 2011 a 2012, kdy Společnost realizovala nové projekty a získala lukrativní zakázky a své volné finanční prostředky na bankovních účtech vynaložila mimo jiné na tuto činnost. S tímto částečně koresponduje taký vývoj časového rozlišení, které v prvním a posledním roce značně vzrostlo.

Na základě horizontální analýzy aktiv byl sestaven graf 3.3.1, který ilustruje vývoj hlavních položek aktiv.

Graf 4.1 Vývoj aktiv v tis. Kč



Zdroj: Graf na základě vlastního výpočtu

4.2. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy pasiv

Tabulka 3.3.2 zobrazuje horizontální analýzu pasiv a tedy jejich vývoj v čase. Tato analýza je zaměřena na celková pasiva, vlastní kapitál, cizí zdroje a časové rozlišení.

Vývoj zvolených položek pasiv odpovídal vývoji vysledovanému u vybraných aktivních položek. Mírné kolísání pasiv bylo způsobeno pozvolnými změnami vlastního kapitálu a současně cizích zdrojů. V roce 2011 došlo k nárůstu celkových pasiv o 2,81%, který byl způsoben zvýšením VH běžného účetního období. V tomto roce neměla Společnost žádné bankovní úvěry, čemuž odpovídá nárůst skupinových úvěrů dle položky závazků vůči ovládající osobě, které byly mimo jiné využity pro financování zásob, které v tomto roce vzrostly.

V roce 2012 dále celková pasiva rostla, a to v návaznosti na vývoj položky cizí zdroje, které vzrostly o 48,07%, jelikož byl přijat bankovní úvěr ve výši téměř 72,5 mil. Kč. V tomto roce hodnota cizích zdrojů překročila hodnotu vlastního kapitálu a to o 73,4 mil. Kč.

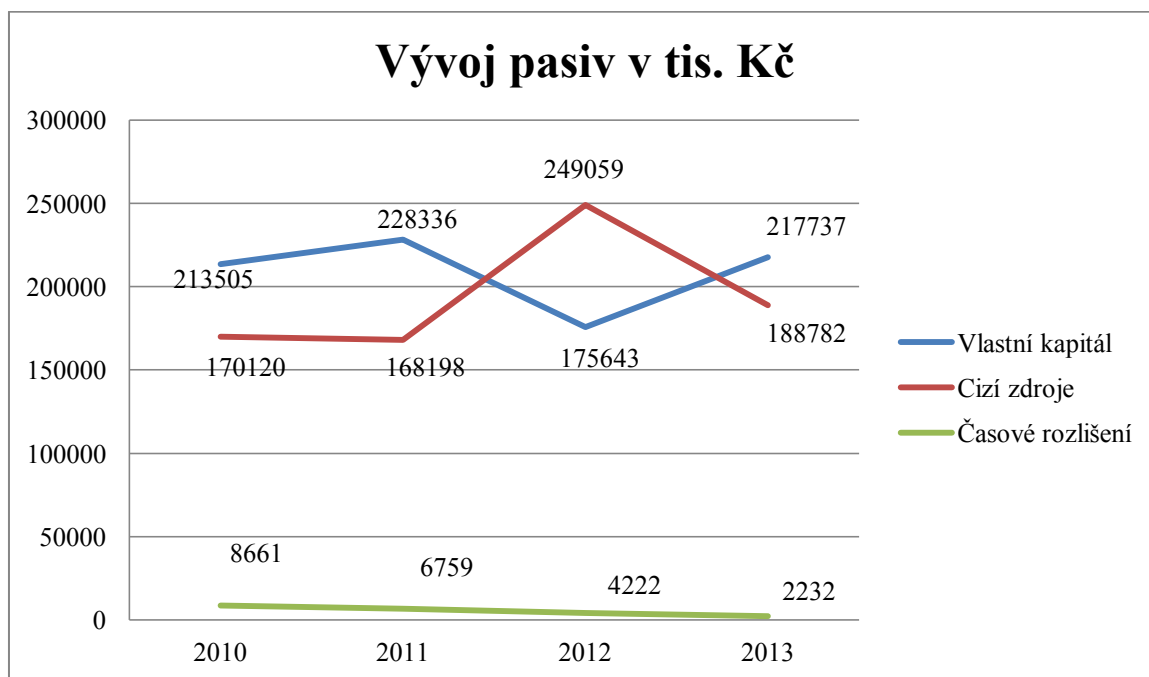
V roce 2013 došlo k mírnému poklesu pasiv o 4,70%, neboť téměř 97% bankovního úvěru bylo splaceno. Vlastní kapitál vzrostl o 23,97% a došlo také k nárůstu rezerv o 109,85%.

VH běžného účetního období po celé sledované období roste v prvním roce o 33,49 % další rok o 22,31 % a v posledním roce dokonce o 58,22%

Časové rozlišení po celou dobu sledovaného období klesá.

Na základě horizontální analýzy pasiv byl sestrojen graf 4.2, který poukazuje na vývoj pasiv v průběhu sledovaného období 2010 – 2013.

Graf 4.2 Vývoj pasiv v tis. Kč



Zdroj: Graf na základě vlastního výpočtu

4.3. Vyhodnocení výsledků horizontální analýzy výkazu zisku a ztráty

Z tabulky 3.3.3 lze vyčíst, že v průběhu celého sledovaného období výkony společnosti rostou, stejně tak i tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2011 výrazně vzrostly v dalším roce však klesly a v posledním roce došlo k dalšímu avšak mírnému poklesu a s tím souvisí i vývoj odpisů, který se vyvíjel obdobně.

Daně a poplatky zaznamenaly v roce 2011 nárůst o 130 tis. Kč oproti tomu v roce 2012 došlo k výraznému poklesu a to v hodnotě 342 tis. Kč v následujícím roce daně a poplatky opět vzrostly o 145 tis. Kč.

Výnosové úroky v roce 2012 vrostly na 89 tis. Kč oproti předešlému roku, ve kterém činily 9 tis. Kč, v roce 2013 došlo k poklesu na 25 tis. Kč. Nákladové úroky zaznamenaly růst v roce 2011 kdy se jejich hodnota zvýšila o 686 tis. Kč, jejich růst pokračoval i v dalším roce a to o 1,49 mil. Kč.

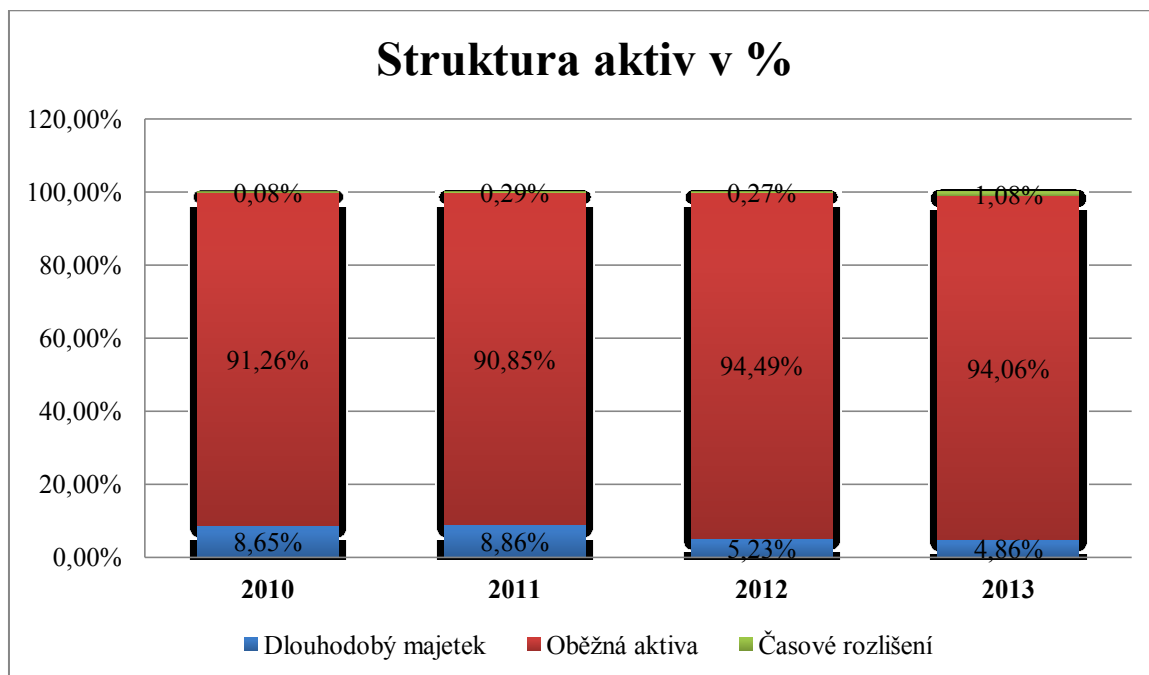
4.4. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy aktiv

Jak již bylo řečeno pomocí vertikální analýzy je zjišťována struktura jednotlivých účetních výkazů. V tabulce 3.3.4 je provedena vertikální analýza aktiv.

Na první pohled je zřejmé, že hlavní podíl mají oběžná aktiva, která se podílejí na celkové struktuře 91% a více, v závislosti na jednotlivých letech. Jejich hodnota se kromě roku 2011 stále zvyšuje. Oběžná aktiva jsou z největší části tvořena krátkodobými pohledávkami a zásobami. Zbývá procenta tvoří dlouhodobý majetek, jehož hodnota od roku 2011 klesá, společně s časovým rozlišením. Tento trend je dán zejména charakterem činnosti Společnosti, kdy Společnost nedisponuje významným množstvím dlouhodobého majetku, protože ke své činnosti využívá především činnosti vývojových pracovníků, servisních techniků a dalších zaměstnanců a zároveň sídlí v pronajatých prostorách. Neeviduje tedy ve svém majetku žádné budovy a rozsáhlá výrobní zařízení.

Z grafu 4.4 lze vyčíst strukturu celkových aktiv za sledované období 2010 – 2013.

Graf 4.4 Struktura aktiv v %



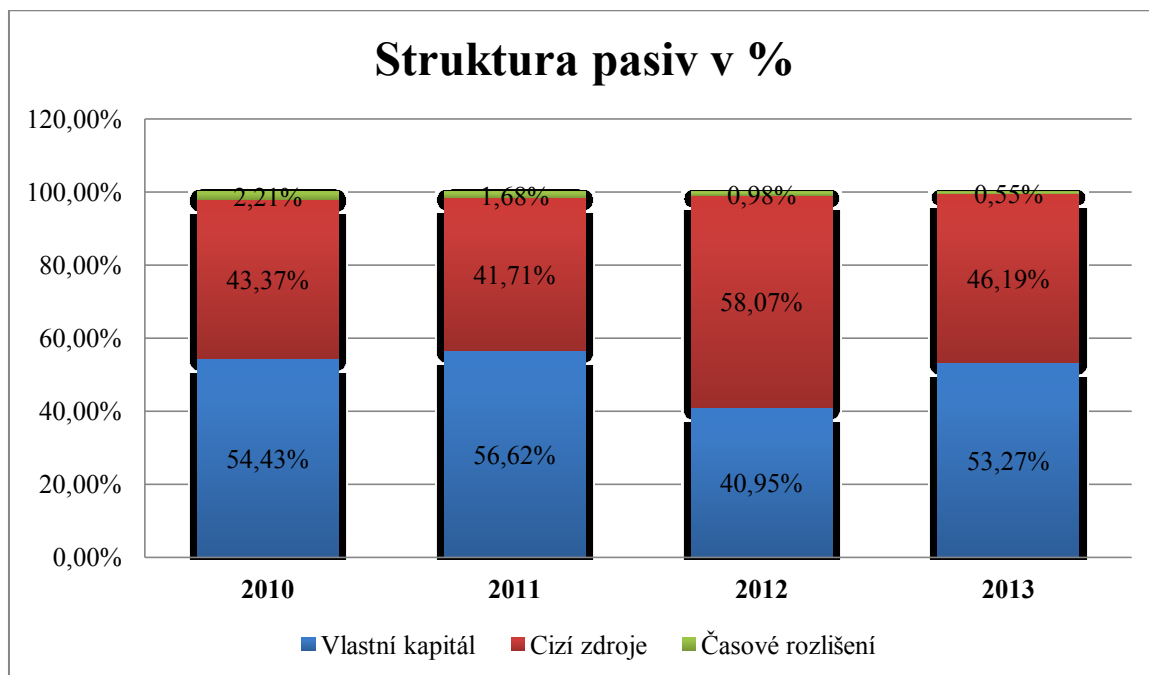
Zdroj: Graf na základě vlastního výpočtu

4.5. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy pasiv

Za pomoci vertikální analýzy pasiv je zjišťováno jaký podíl má na pasivech vlastní kapitál a cizí zdroje. V tabulce 3.3.5 je patrné, že v letech 2010-2011 a 2013 je podíl vlastního kapitálu a cizích zdrojů téměř shodný. Kromě roku 2012 kdy hodnota cizích zdrojů překročila hodnotu vlastního kapitálu, to je však způsobeno bankovním úvěrem, který společnost v roce 2012 přijala. Největší podíl na cizích zdrojích mají krátkodobé dluhy, jejichž hodnota se pohybuje okolo 37%. V posledním roce pak také dochází ke zvýšení hodnoty rezerv.

V grafu 4.5 je uvedena struktura pasiv v % za sledované období 2010 – 2013.

Graf 4.5 Struktura pasiv v %



Zdroj: Graf na základě vlastního výpočtu

4.6. Vyhodnocení výsledků vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty

V tabulce 3.3.6 je proveden výpočet vertikální analýzy výkazu zisku s ztráty. Jako hlavní položkou byla zvolena hodnota tržeb za prodané vlastní výrobky a služby, neboť tržby za prodej zboží Společnosti jsou vzhledem k charakteru činnosti nulové.

Na této hlavní položce má největší podíl výkonová spotřeba, jejichž hodnota se po celé sledované období pohybuje okolo 73%. Další položka, která se významně ovlivnila tržby za prodané vlastní výrobky a služby, jsou osobní náklady, jejichž podíl je cca 17%.

Podíl jednotlivých typů výsledků hospodaření na celku je oproti nákladovým položkám nízký. Finanční výsledek hospodaření je dokonce v celém sledovaném období záporný, což je dáno charakterem činnosti Společnosti, a tudíž vyššími nákladovými úroky a ostatními finančními náklady oproti finančním výnosům. Provozní výsledek hospodaření měl po první tři roky sledovaného období téměř stejný podíl, který se pohybuje okolo 6,5%, poslední rok byl nejvýznamnější, neboť hodnota provozního výsledku hospodaření činila 147,5 mil. Kč. Výsledek hospodaření za účetní období po celé sledované období roste,

přičemž v prvním roce byla jeho hodnota 44 288 tis. Kč a v posledním roce vzrostl až na 114 401 tis. Kč.

4.7. Vyhodnocení výsledků ukazatelů zadluženosti

Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv je jedním z nejdůležitějších ukazatelů zadluženosti, který se používá k hodnocení finanční situace obchodního závodu. Tento poměr je ve všech letech, kromě roku 2012, větší než 50 %. To svědčí o tom, že firma financuje svou činnost z větší části z vlastního kapitálu než z cizích zdrojů. V roce 2012, jak už bylo dříve uvedeno, přijala Společnost bankovní úvěr, z toho důvodu je poměr vlastního kapitálu a aktiv 40,95%, majetek byl tedy financován větším podílem cizího kapitálu. Poměr vlastního kapitálu a celkových aktiv je používán jako doplňkové kritérium k ukazateli věřitelského rizika, což je poměr cizích zdrojů a celkových aktiv. Jak už z názvu vyplývá, tento ukazatel je důležitý především pro věřitele obchodního závodu.

Dlouhodobá finanční stabilita dává do poměru cizí zdroje a vlastní kapitál společnosti. Pokud se jeho hodnota rovná 1 pak je majetek společnosti financován rovným dílem VK a CZ. Jestliže je hodnota nižší než 1, je více využíván VK a naopak. Z tabulky 3.3.5.1 tak lze vyčíst, že v letech 2010-2011 a 2013 má větší podíl na financování vlastní kapitál. Jak už bylo výše zmíněno u stabilních společností by se hodnota dlouhodobé finanční stability měla pohybovat od 80% do 120%. Společnost tedy splňuje podmínky finanční stability.

4.8. Vyhodnocení výsledků ukazatelů rentability

Rentabilita aktiv vykazuje po celé sledované období růst, v roce 2010 se hodnota ROA rovná 14,46% v posledním roce je to 35,89%. Ostatní ukazatele rentability mají stejný vývojový charakter. Nejlépe z hlediska rentability tedy dopadl rok 2013, kdy jsou ukazatele z celého sledovaného období nejvyšší, a nejhůře rok 2010 neboť hodnoty jsou nejnižší, to však neznamená, že si firma v tomto roce vedla špatně.

Podle ukazatele ROE je dokonce v roce 2013 hodnota čistého zisku více jak polovina hodnoty vlastního kapitálu, výnosnost vlastních zdrojů je tedy vysoká a to je způsobeno rostoucím ziskem Společnosti.

Rentabilita tržeb tedy poměr čistého zisku a tržeb vykazuje za sledované období růst, což je pro Společnost pozitivní, neboť vyšší úroveň ukazatele ROS svědčí o dobré práci managementu obchodního závodu.

4.9. Vyhodnocení výsledků ukazatelů likvidity

V tabulce 3.3.5.3 je proveden výpočet ukazatelů likvidity, která jako taková udává schopnost podniku hradit své závazky.

Ukazatel běžné neboli celkové likvidity dává do poměru celková oběžná aktiva s krátkodobými závazky Společnosti. Hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v přiměřené výši a to od 1,5 do 2,5. To znamená, že hodnota oběžných aktiv by měla být 1,5 až 2,5krát vyšší než hodnota krátkodobých závazků. Hodnoty běžné likvidity Společnosti, během celého sledovaného období rostou, v prvních dvou letech se hodnoty pohybují v daném rozmezí. V dalších dvou letech je však hodnota tohoto ukazatele nepatrně vyšší neboť má na skladě větší množství oběžných aktiv, avšak rozdíl od těchto přiměřených hodnot je zanedbatelný. Pokud by tedy společnost přeměnila veškerá svá oběžná aktiva na peněžní prostředky byla by ve všech letech schopná uhradit své krátkodobé závazky.

Dalším vypočteným ukazatelem je ukazatel pohotové likvidity. V tomto ukazateli je snížena hodnota oběžných aktiv o zásoby. Je tedy vyřazena ta nejméně likvidní část oběžného majetku, zůstávají peněžní prostředky (peníze v hotovosti, na bankovních účtech atd.) a pohledávky. Doporučená hodnota pohotové likvidity je v rozmezí od 1 do 1,5. Za celé sledované období se hodnoty pohotové likvidity Společnosti pohybují nad doporučenou hranicí, což je způsobeno vysokou hodnotou krátkodobých pohledávek i v tomto případě však nejde o výraznou odchylku. Největší odchylka však nastala v roce 2013, vzhledem charakteru činnosti to je však v pořádku.

Předposledním ukazatelem je ukazatel okamžité likvidity, který dává do poměru, z oběžných aktiv, pouze peněžní prostředky a krátkodobé závazky. Její standardní hodnoty by se měli pohybovat v intervalu od 0,2 do 0,6. Jelikož je tento ukazatel nestabilní je potřeba provádět výpočet v krátkodobých časových intervalech. Hodnoty tohoto ukazatele se ve Společnosti pohybují v celém sledovaném období výrazně pod doporučenou hranicí, což je způsobeno držbou malého množství krátkodobého finančního majetku.

Hodnota čistého pracovního kapitálu je ve všech letech kladná, hodnota oběžných aktiv je tedy vyšší než krátkodobé dluhy Společnosti. To znamená, že tato část oběžných aktiv je financována z dlouhodobých zdrojů a vypovídá také o likviditě Společnosti. Během prvních třech let sledovaného období má ČPK rostoucí charakter v posledním roce došlo k mírnému

snížení. Od roku 2010 do roku 2013 hodnota čistého pracovního kapitálu vzrostla o téměř 55 mil. Kč.

4.10. Vyhodnocení výsledků ukazatelů aktivity

V tabulce 3.3.5.4 je proveden výpočet ukazatelů aktivity, které poskytují informace o efektivitě hospodaření s aktivy (zásobami, pohledávkami ...), tedy jak dlouho jsou v aktivech vázány finanční prostředky.

Jako první je ukazatel obratu aktiv, tento ukazatel měří efektivnost využití veškerých aktiv. Podává nám informace o tom, kolikrát se celková aktiva, během roku, obrátí v tržbách. Tento ukazatel po celé sledované období roste, což způsobenou rostoucími tržbami. V roce 2012 se obrátí pouze 2,42krát, kdežto v posledním roce se celková aktiva obrátí 4,39krát.

Doba obratu aktiv udává za jak dlouho dojde k obratu aktiv ve vztahu k tržbám. Během sledovaného období počet dnů klesá, největší pokles nastal mezi roky 2010 a 2011, kdy se obrat snížil o 30 dnů, v následujícím roce klesl o 9 dnů a nejnižší hodnota je v posledním roce, kdy se celková aktiva obrátila za 82 dnů.

Obrat zásob informuje o tom, kolikrát se během roku zásoby přemění v hotovost a znovu uskladní. Podává tedy přehled o likviditě zásob. Z celého sledovaného období je nejnižší hodnota v roce 2012, kdy zásoby byly prodány 12krát, kdežto v posledním roce došlo k obratu téměř 19krát.

Dalším ukazatel informuje o době obratu zásob, tedy za kolik dnů Společnost prodá své zásoby. Hodnoty se v prvních třech letech zvyšují, v roce 2012 tedy Společnost prodala své zásoby za 30 dní, zatímco v roce 2013 hodnota klesla a Společnost prodala zásoby za 19 dní, což je velmi příznivé.

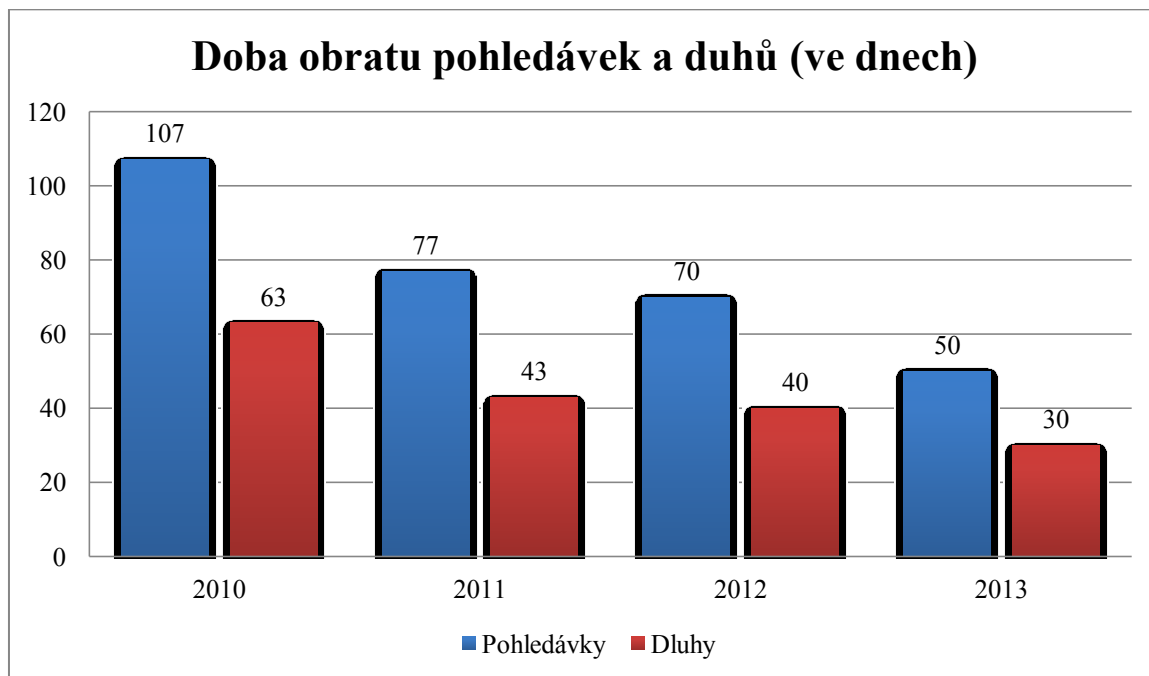
Výpočtem doby obratu pohledávek lze zjistit, za jak dlouho byly Společnosti uhrazeny pohledávky a tedy jak dlouho byly v jejích financích vázány. V prvním roce byla doba vázanosti nejdelší, Společnost čekala na úhradu svých pohledávek 107 dní, postupně se však platební kázeň odběratelů zlepšila a na konci sledovaného období byla doba obratu téměř poloviční oproti roku 2010 a tedy 55 dní.

Posledním vypočteným ukazatelem je ukazatel doby obratu dluhů, z něhož lze zjistit platební kázeň Společnosti vůči věřitelům a tedy za jak dlouho Společnost uhradila své krátkodobé závazky. Hodnoty tohoto ukazatele mají klesající tendenci, v roce 2010

Společnosti trvalo 63 dnů, než uhradila své dluhy, zatímco v roce posledním své dluhy zaplatila už za 30 dnů.

Z grafu je zřejmé, že Společnost hradí své dluhy rychleji, než jí jsou uhrazeny pohledávky.

Graf 4.10 Doba obratu pohledávek a dluhů



Zdroj: Graf na základě vlastního výpočtu

Doporučení

V návaznosti na zjištěné výsledky finanční analýzy bych Společnosti doporučila, aby i nadále získávala zakázky, zvyšovala svou konkurenceschopnost a také by mohla využít dotace na výzkum a vývoj nových softwarů.

5. Závěr

Cílem této bakalářské práce je vyhodnocení ekonomické situace na základě účetních výkazů vybrané společnosti, a to za pomoci finanční analýzy. Pro tuto analýzu byla vybrána firma Wincorn Nixdorf s.r.o., která má přední postavení mezi výrobci a dodavateli informačních systému pro oblast bankovníctví a maloobchodu. Analýza byla provedena za čtyři po sobě jdoucí období 2010 - 2013.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části a ty se pak dále rozkládají na jednotlivé kapitoly.

První část práce byla věnována rozboru a popisu účetních výkazů, jako jsou rozvaha, výkaz zisku a ztráty a cash flow. Zároveň se tyto účetní výkazy staly podkladem pro jednotlivé výpočty v druhé části této práce. Dále byla popsána finanční analýza, její metody a vybrané poměrové ukazatele (ukazatele zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity). Každý poměrový ukazatel se zaměřuje na jinou problematiku. Za pomoci ukazatelů zadluženosti je zjišťováno, z jakých zdrojů Společnost financovala svůj majetek, ukazatele rentability poukazují na ziskovost vloženého kapitálu, ať už cizího nebo vlastního. Výpočtem ukazatelů likvidity lze zjistit, jak je na tom Společnost se schopností hradit své závazky a posledními vybranými ukazateli aktivity lze určit dobu obratu a obraty pohledávek, závazků a dalších zvolených položek.

Ve druhé části byla provedena již zmíněná finanční analýza na základě vybraných poměrových ukazatelů a následné vyhodnocení a interpretace výsledků. Na základě provedené finanční analýzy byla identifikována řada trendů a skutečností.

Hodnoty celkové i pohotové likvidity se pohybují téměř ve všech obdobích v doporučeném rozmezí, avšak okamžitá likvidita je velmi nízká, dosahuje ve všech letech hodnot cca 0,002, což neodpovídá doporučeným hodnotám, které by měly být v intervalu od 0,2 do 0,6. Jelikož je tento poměrně nestabilní, měl by sloužit zejména k dokreslení celkové úrovně likvidity obchodního závodu. V případě Společnosti jsou zbývající dva ukazatele v doporučeném rozmezí a pouze tento doplňkový ukazatel vykazuje nízké hodnoty. Dá se tedy říci, že nemá přílišnou vypovídající hodnotu. S ohledem na charakter obchodní činnosti Společnosti by měl mít hlavní vypovídající hodnotu zejména ukazatel pohotové likvidity, která byla stále v doporučeném rozmezí. Tento fakt je způsoben realizovanými investicemi

Společnosti, charakterem činnosti a obchodní strategií, kdy nejsou finanční prostředky vázány na účtech v bankách, ale využívány k investicím a provozní činnosti Společnosti.

Podle ukazatelů aktivity bylo identifikováno, že Společnost hradí své závazky do 30 dnů, avšak pohledávky jsou jí odběrateli uhrazeny za 55 dnů. V tomto případě Společnost hradí své závazky dříve, než jsou jí uhrazeny pohledávky, což je dáno nastavením obchodních vztahů, kdy zákazníci Společnosti představují významné firmy, s nimiž Společnost spolupracuje dlouhodobě a s cílem udržet si tyto významné zákazníky, nastavuje nadstandardní platební podmínky.

Výsledky výpočtu ukazatelů zadluženosti Společnosti ukazují, že firma financuje svou činnost z větší části z vlastního kapitálu než z cizích zdrojů a její finanční situace je velmi stabilní. S těmito výsledky koresponduje také situace v oblasti jednotlivých ukazatelů rentability. Rentabilita tržeb, tedy poměr čistého zisku a tržeb, vykazuje za sledované období růst, což je pro Společnost pozitivní, neboť vyšší úroveň tohoto ukazatele svědčí o dobré práci managementu Společnosti.

V návaznosti na výše uvedené lze konstatovat, že si zvolená Společnost vedla ve sledovaném období velmi dobře. Společnost neustále rozvíjí svou činnost, snaží se získávat nové zákazníky a investovat do svého rozvoje. Společnost neváže finanční prostředky na bankovních účtech, pořizuje zásoby potřebné pro realizaci svých zakázek a udržuje dlouhodobé vztahy s klíčovými zákazníky, jimž rovněž nabízí nadstandardní platební podmínky. O tomto faktu svědčí vývoj ukazatelů rentability, vývoj hospodářského výsledku a zároveň dobrý stav ukazatelů zadluženosti.

Seznam použité literatury

- BREALEY, Richard A. a Stewart C. MYERS. *Teorie a praxe firemních financí*. Translated by Vladimír Golik, Zdeněk Mužík, Liběna Stiebitzová. Vyd. 2. Praha: Albatros Media a.s., 2014. ISBN 978-80-265-0028-5.
- DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 3. vyd. Praha: Ekopress, 2011. ISBN 978-80-86929-68-2.
- GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. Praha: Ekopress, 2009. ISBN 978-80-86929-26-2
- Justice.cz* [online]. Praha: Ministerstvo spravedlnosti, [23.2.2014]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/rejstrik-dotaz?dotaz=wincor+nixdorf>
- LANDA, Martin. *Jak číst finanční výkazy*. Brno: Computer Press, 2008. ISBN 978-80-251-1994-5.
- SYNEK Miloslav. *Manažerská ekonomika*. 5. vyd. Praha: Grada Publishing, 2011. ISBN 978-80-247-3494-1.
- SYNEK Miloslav. *Podniková ekonomika*. 5. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. ISBN 978-80-7400-336-3
- Wincor Nixdorf Česká republika* [online]. [23.2.2014]. Dostupné z: http://www.wincor-nixdorf.com/internet/site_EN//CZ/Home/homepage_node.html?__site=CZ
- Zákon č.90/2012 Sb., o obchodních korporacích, podle stavu k 26.3.2012. Ostrava: Sagit, 2012. ISBN 978-80-7208-921-5

Seznam zkratek

A – aktiva

CZ – cizí zdroje

ČPK – čistý pracovní kapitál

DM – dlouhodobý majetek

EAT – čistý zisk

EBIT – zisk před zdaněním a úroky

EBT – zisk před zdaněním

KD – krátkodobé dluhy

OA – oběžná aktiva

P - pohledávky

PP – peněžní prostředky

ROA – rentabilita aktiv

ROCE – rentabilita dlouhodobých zdrojů

ROE – rentabilita vlastního kapitálu

ROS – rentabilita tržeb

s.r.o. – společnost s ručením omezeným

T - tržby

VH – Výsledek hospodaření

VK – vlastní kapitál


VZZ – Výkaz zisku a ztráty

Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB – TUO) má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB – TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB – TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB – TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB – TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB – TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Krnově dne 9.5.2014


.....
jméno a příjmení studenta